HIGHLIGHTS

- ***Output rose by 0.6 % in January, the fourth consecutive monthly increase and the best performance in almost two years.***
- ***In March, a record setting 88,000 jobs were created, helping reduce the unemployment rate to 7.7 %.***
- ***170,000 jobs have been created so far this year, almost equally split between part- and full-time jobs and most in manufacturing.***
- ***Consumer spending and housing activity have continued to forge ahead, while exports rose strongly in January.***
- ***Long-term interest rates have risen significantly on expectations that policy interest rates will be raised sooner than previously anticipated.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	948.4	0.6	1.0	Jan
Goods	295.0	1.3	-2.6	Jan
Services	653.4	0.3	2.7	Jan
Composite Index	170.9	1.1	2.6	Feb
Employment (000's)	15,260	0.6	1.3	Mar
Full-time	12,422	0.3	0.7	Mar
Part-time	2,838	1.7	4.2	Mar
Unemployment* (%)	7.7	7.9	7.0	Mar
Youth*	13.7	13.7	12.7	Mar
Adult*	6.5	6.7	5.9	Mar
CPI inflation*	1.5	1.3	2.9	Feb
Retail Sales ($M)	25,251	1.1	6.4	Jan
Housing Starts (000's)	199.8	19.7	44.8	Mar
Trade Balance* ($M)	5,098	4,539	8,202	Jan
Exports	33,014	3.1	-13.9	Jan
Imports	27,916	1.6	-7.3	Jan
M&E	8,352	-2.6	-19.3	Jan
3-mth Corp. paper* (%)	2.31	2.36	4.66	Apr 3
Long bond yield* (%)	5.71	5.79	5.41	Apr 3
Canadian dollar* (US¢)	62.89	62.73	63.44	Apr 3

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
March/April 2002

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of April 12, 2002. It has been prepared by Anik Dufour, Arif Mahmud, Joseph Macaluso and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

THE ECONOMY

Real GDP by Industry

Output growth continues in January...

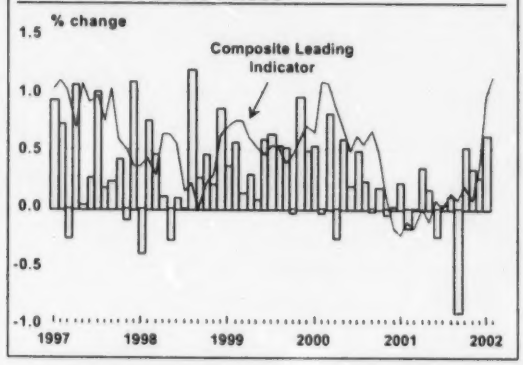
- Real GDP at basic prices increased 0.6% in January, the fourth straight monthly increase. Output has now more than recovered losses in September and is 3.6% (annual rate) higher than its level in the fourth quarter. Real GDP (expenditure based) rose by 2.0% in the fourth quarter. The Composite Leading Index experienced its fourth consecutive monthly increase in January and the largest gain in 2 years. A string of surprisingly good economic data has improved Canada's growth outlook. In the April issue of the U.K. consensus forecast, Canadian growth for 2002 was revised up to 2.7% from 2.1% in March and a low of 1.3% in December.

...supported largely by gains in the Goods sector

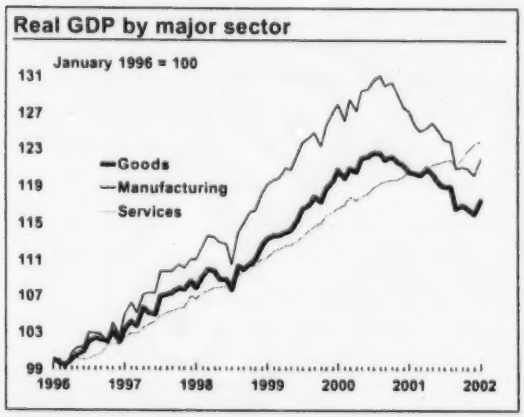
- Goods production rebounded 1.3% in January, more than offsetting the 0.8% slump in December. Manufacturing output marked its first significant advance in 16 months, led by gains in the production of wood, chemical, plastic, rubber, and paper products. Construction activity continued to increase in January, led by a surge in new home construction which in turn was influenced by milder than normal weather and low mortgage rates. Mining, Oil and Gas Extraction rose for the first time since September as drilling & rigging activity and oil production increased.

- Services output rose 0.3% in January. This follows a 0.6% gain in December and represents the fourth consecutive monthly gain. Fuelled by low interest rates, retailing activity rose for the fourth straight month, while a rise in new motor vehicle sales and parts boosted Wholesale Trade. The effects of September 11 were still evident in Air Transportation with current output below pre-September levels, despite a fourth straight monthly gain in January.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

January 2002	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**948,425**	**5,899**	**0.6**	**1.0**
Business Sector	**803,503**	**5,877**	**0.7**	**0.9**
Goods-producing	**295,016**	**3,759**	**1.3**	**-2.6**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,622	204	1.0	-9.0
Mining & Oil & Gas Extraction	35,809	720	2.1	-1.7
Utilities	26,849	-3	-0.0	-2.6
Construction	51,320	408	0.8	4.2
Manufacturing	160,416	2,430	1.5	-4.0
Services-producing	**653,409**	**2,140**	**0.3**	**2.7**
Wholesale Trade	58,273	1,225	2.1	3.5
Retail Trade	54,000	588	1.1	5.8
Transportation & Warehousing	42,253	54	0.1	-6.1
Information & Cultural	45,541	-92	-0.2	8.6
FIRE**	187,657	265	0.1	4.0
Professional***	40,469	-9	-0.0	0.1
Admin & Waste Mgmt	20,846	125	0.6	3.9
Education	43,398	102	0.2	0.3
Health & Social	54,415	74	0.1	2.7
Arts, Entertain. & Recreation	8,910	-45	-0.5	0.5
Accommodation & Food	22,558	-156	-0.7	-1.7
Other	21,190	111	0.5	2.5
Public Administration	53,899	-102	-0.2	3.9

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending rebounds in the fourth quarter

- Overall fourth quarter consumer spending surged 4.2%, more than offsetting the third quarter decline stemming from the September 11 attacks.
- The quarterly gain was led by a 25.4% increase in the sales of durable goods following third quarter decline of 4.6%. New motor vehicles sales played a primary role, as generous incentives such as 0% financing lured prospective buyers into automobile showrooms.

...and appears to remain robust in the first quarter

- Retail sales continued its upward momentum with a 1.1% gain in January. The rise was led by higher motor vehicle sales, which reached a 25-year high, and increased sales at department stores.
- Personal disposable income surged 5.3% in the fourth quarter, adding to the 2.7% gain in the third. It is expected to remain strong in the first quarter given the recent sharp increase in employment. Further reinforcing the positive economic climate is a survey conducted by Decima Research, which found that the Index of Canadian Consumer Confidence was up sharply in March.
- All these factors point to continued strength in consumer spending.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

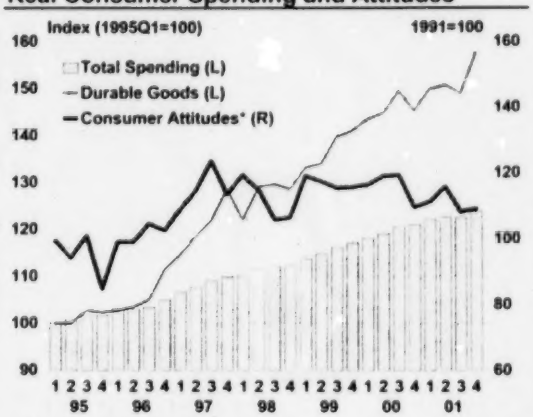
Retail Sales and Consumer Credit

January 2002	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	25,251	1.1	6.4
Food	5,415	-0.2	5.5
Drug Stores	1,280	2.1	9.8
Clothing	1,360	-0.6	3.4
Furniture	1,499	0.4	11.8
Automotive	10,197	1.8	7.0
General Merch. Stores	2,800	2.2	3.2
All other Stores	2,702	1.3	6.4
Total ex. motor vehicles	18,140	1.2	3.7
Consumer Credit	207	0.2	5.2

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q3	2001 Q4
Real Consumption (97$)	566,229	580,531	579,149	585,184
% change	*3.6*	*2.5*	*-0.7*	*4.2*
Durable Goods	81,882	85,294	83,705	88,571
% change	*6.4*	*4.2*	*-4.6*	*25.4*
Semi-Durable Goods	50,476	52,489	52,108	53,370
% change	*4.7*	*4.0*	*-3.7*	*10.0*
Non-Durable Goods	130,347	131,809	131,743	131,935
% change	*1.7*	*1.1*	*0.2*	*0.6*
Services	303,674	311,292	311,809	311,939
% change	*3.6*	*2.5*	*0.5*	*0.2*
Disposable Income	631,023	657,934	657,844	666,392
% change	*5.6*	*4.3*	*2.7*	*5.3*
Saving Rate (%)	3.9	3.6	3.4	3.7
Debt-to-Income Ratio (%)	94.4	95.0	95.6	95.6

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls in the fourth quarter

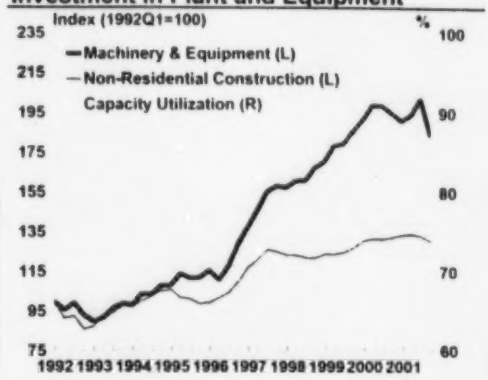
- Business investment in machinery and equipment plunged 31.3% in the fourth quarter, following an increase of 17.7% in the third quarter. Some of this drop, however, reflects delivery of a floating drill that boosted investment in the third quarter. Other signs of weakness include a second consecutive quarterly decrease in overall corporate operating profits and the sixth straight quarterly decline in capacity utilization.

- Non-residential construction activity fell 7.5% in the fourth quarter, the largest quarterly decrease since the second quarter of 1995. The decline was largely the result of downturn in building and engineering construction.

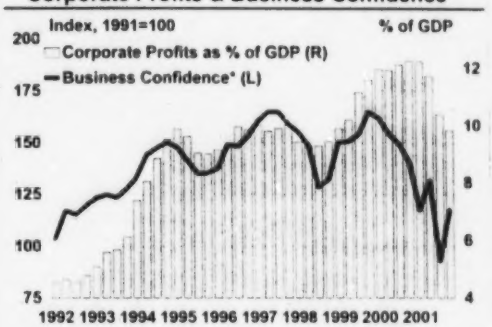
...with evidence of continued weakness in the near-term

- Signs of weakness were apparent early in the first quarter. Imports of M&E fell sharply in January after a slight increase in December. According to Statistics Canada's Private and Public Investment Intentions released February 27, capital spending is expected to fall in 2002.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q1	2001 Q2	2001 Q3	2001 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	88,550	87,133	86,334	87,693	91,341	83,164
% change	*9.7*	*-1.6*	*-7.9*	*6.4*	*17.7*	*-31.3*
Non-residential Construction (1997$)	47,274	47,685	47,990	48,121	47,777	46,851
% change	*5.3*	*0.9*	*3.6*	*1.1*	*-2.8*	*-7.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	86.0	82.4	84.1	83.6	81.5	80.3
Capacity Utilization (Mfg. sector)	86.0	80.9	82.9	82.0	80.0	78.7
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	197,733	156,839	173,880	175,084	143,212	135,180
% change	*17.5*	*-20.7*	*-33.9*	*2.8*	*-55.2*	*-20.6*
Profits - Non-financial industries	139,248	121,317	134,772	128,480	113,160	108,856
% change	*17.9*	*-12.9*	*-12.3*	*-17.4*	*-39.8*	*-14.4*
Profits - Financial industries	58,488	35,522	39,108	46,604	30,052	26,324
% change	*16.6*	*-39.3*	*-71.6*	*101.7*	*-82.7*	*-41.1*
Business Credit	787,619	823,834	812,765	816,759	828,522	837,289
% change	7.0	4.6	3.4	2.0	5.9	4.3

Housing

Housing activity gains momentum in the fourth quarter

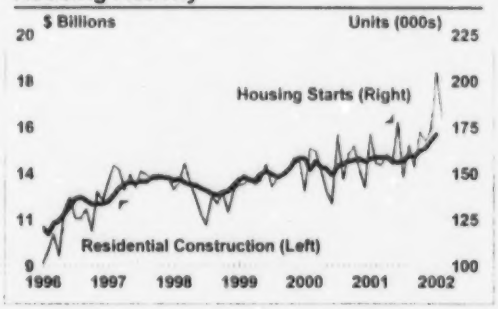
- Residential investment surged 21% in the fourth quarter, the sixth consecutive quarterly advance, and a substantial increase from the 4.2% gain in the third quarter.

...and continues to be strong in the first quarter

- First quarter average existing home sales were still 16.7% higher than that of the fourth. Similarly, first quarter housing starts were 13.3% higher than the fourth quarter. Residential building permits were virtually unchanged in February, declining slightly by 0.2%, following a 12-year record increase of 24.9% in January.

- Low mortgage rates and rising disposable income, together with milder than normal weather, have contributed to the recent strength in the housing sector. These factors should help keep the housing sector robust in the coming months.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	15,441	2.2%	8.4%
Building Permits, $M (2)	2,381	-0.2%	23.0%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	28,201	-1,572	
Housing Starts, # of units (3)	199,800	19,700	44,800
Newfoundland	1,500	-600	1,100
Prince Edward Island	500	100	100
Nova Scotia	2,200	-300	900
New Brunswick	3,500	1,900	1,700
Quebec	30,900	0	10,600
Ontario	80,600	6,000	7,300
Manitoba	1,900	0	300
Saskatchewan	1,300	-800	-200
Alberta	39,500	11,300	18,500
British Columbia	17,900	2,100	5,800

1 - January data; 2 - February data; 3 - March 2002 data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

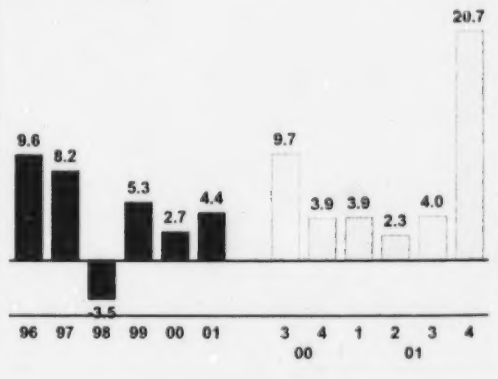
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2000	2001	2001 Q3	2001 Q4
Construction by Business sector	45,399	47,392	47,121	49,395
% change	*2.7*	*4.4*	*4.0*	*20.7*
New Housing	22,857	24,013	23,770	25,172
% change	*2.4*	*5.1*	*3.7*	*25.8*
Alterations & Improvements	15,809	15,820	15,780	15,832
% change	*4.6*	*0.1*	*2.8*	*1.3*
Ownership & Transfer Costs	6,976	7,731	7,752	8,556
% change	*4.0*	*10.8*	*8.7*	*48.4*
Residential Construction	45,643	47,616	47,351	49,658
% change	*2.6*	*4.3*	*4.2*	*21.0*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports surge in January...

- Exports rose 3.1% in January. This was only the third monthly increase in the last eleven months, but it was the largest monthly increase since January 2001. Five of the seven major categories reported increases, led by Aircraft, Industrial Machinery and Natural Gas.

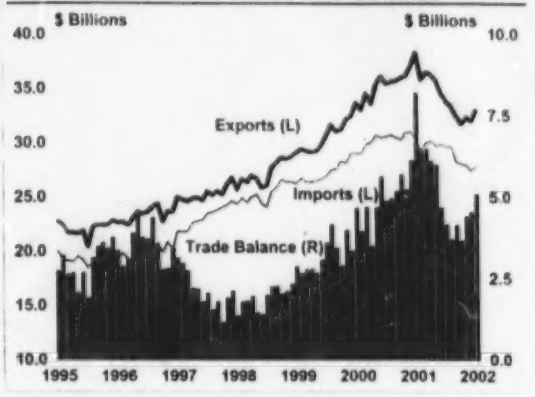
- Imports rose 1.6% in January, following six months of decline. Import growth was led by Industrial Goods and Energy. It was moderated by declines in Automotive Products and Machinery & Equipment.

...pushing up the trade surplus

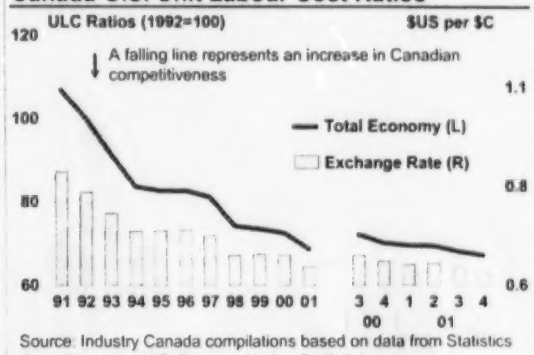
- Largely on the strength of export growth to the U.S. and the European Union, Canada's merchandise trade surplus increased $559 million to $5.1 billion in January, which is the highest level since May 2001.

- Canada's trade surplus with the U.S. rose $852 million to $7.6 billion. However, the trade deficit with all other nations worsened by more than a quarter of a billion dollars to just over $2.5 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

January 2002	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	December 2001	January 2002	2000 Jan-Dec.	2001 Jan-Dec.	Dec. 2001 to Jan. 2002	Dec. 2001 to Jan. 2002	Jan. 2001 to Jan. 2002
Exports	**32,014**	**33,014**	**422,557**	**413,111**	**1,000**	**3.1**	**-13.9**
to United States	26,803	27,975	359,552	351,086	1,172	4.4	-15.1
Imports	**27,474**	**27,916**	**363,281**	**350,503**	**442**	**1.6**	**-7.3**
from United States	20,039	20,359	267,675	255,085	320	1.6	-5.9
Trade Balance	**4,539**	**5,098**	**59,276**	**62,608**	**559**		
with United States	6,764	7,616	91,877	96,001	852		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,658	2,599	27,366	30,810	-59	-2.2	6.9
Energy Products	2,836	3,040	52,929	55,309	204	7.2	-58.7
Forestry Products	2,994	3,017	41,757	38,631	23	0.8	-11.4
Industrial Goods & Materials	5,443	5,503	65,917	66,269	60	1.1	-3.6
Machinery & Equipment	7,872	8,720	106,884	98,809	848	10.8	-5.8
Automotive Products	7,707	7,452	97,941	92,723	-255	-3.3	-1.5
Other Consumer Goods	1,357	1,504	14,805	15,797	147	10.8	15.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,695	1,775	18,567	20,359	80	4.7	6.9
Energy Products	1,128	1,368	17,864	17,712	240	21.3	-24.4
Forestry Products	226	249	3,064	2,889	23	10.2	-2.4
Industrial Goods & Materials	5,121	5,535	70,471	68,452	414	8.1	-6.8
Machinery & Equipment	8,577	8,352	122,677	112,422	-225	-2.6	-19.3
Automotive Products	6,033	5,982	77,402	72,541	-51	-0.8	7.0
Other Consumer Goods	3,584	3,592	40,088	42,919	8	0.2	2.6

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

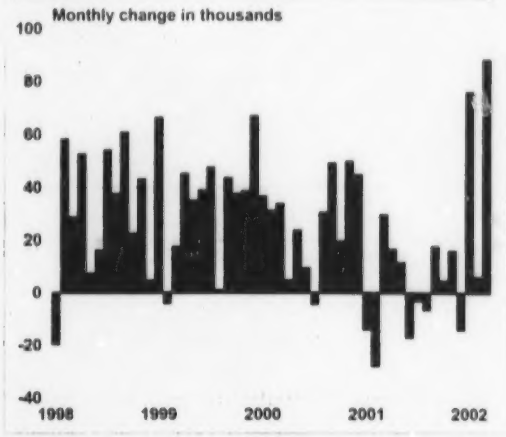
Employment rose sharply in March...

- Employment rose by 88,000 jobs (48,000 part-time and 40,000 full-time jobs) or by 0.6% in March, bringing the total job creation in the first quarter to 170,000, the largest increase since 1987.
- The private sector accounted for 87,000 of the jobs created in March and for 153,000 of the jobs created in the first quarter.
- Total hours worked rose by 5.2% (annual rate) in the first quarter, pointing to strong output growth.

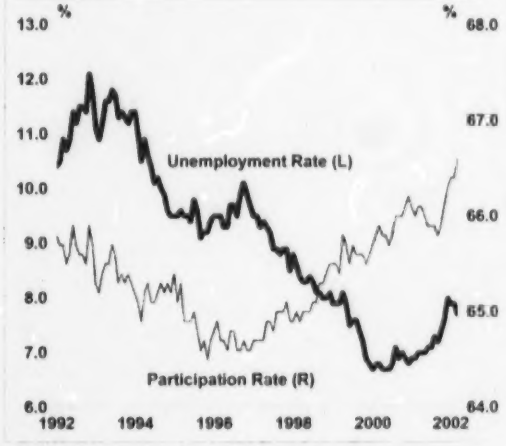
...reducing the unemployment rate to 7.7%

- The national unemployment rate was down 0.2 percentage point to 7.7%, despite the continued expansion of the labour force (+0.4%).
- Youth employment rose 19,000 in March (most of the new jobs were full-time jobs), but failed to change the unemployment rate which at 13.7% remains one percentage point higher than in March 2001. Adult employment increased 69,000, reducing the unemployment rate to 6.5%, but this is still 0.6 of a percentage point higher than the rate recorded in March 2001.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 March	2002 February	2002 March	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,064.7	15,172.0	15,260.1	88.1	195.4	169.9	0.6	1.3
Full-time	12,340.3	12,382.8	12,422.5	39.7	82.2	85.3	0.3	0.7
Part-time	2,724.4	2,789.2	2,837.6	48.4	113.2	84.6	1.7	4.2
Youth 15-24	2,321.0	2,335.2	2,354.1	18.9	33.1	53.8	0.8	1.4
Adult 25+	12,743.8	12,836.9	12,906.0	69.1	162.2	116.1	0.5	1.3
Self-employed	2,328.2	2,290.3	2,288.8	-1.5	-39.4	7.2	-0.1	-1.7
Unemployment	1,142.3	1,293.0	1,273.0	-20.0	130.7	-45.8	-1.5	11.4
Unemployment Rate	7.0	7.9	7.7	-0.2	0.7	-0.3		
Youth 15-24	12.7	13.7	13.7	0.0	1.0	-0.3		
Adult 25+	5.9	6.7	6.5	-0.2	0.6	-0.4		
Labour Force	16,207.0	16,465.1	16,533.1	68.0	326.1	124.1	0.4	2.0
Participation Rate	66.1	66.4	66.6	0.2	0.5	0.3		
Employment Rate	61.5	61.1	61.4	0.3	-0.1	0.5		

Industry Overview

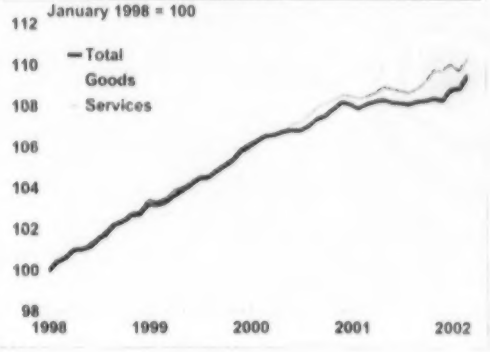
Manufacturing employment accounted for most of overall growth in the first quarter...

- Employment in the Goods sector increased by 24,000 in March, bringing the total number of jobs created in the first quarter to 105,000. This more than offset the loss of jobs in the last three quarters of 2001. All of the major industrial groups in this sector contributed to the overall monthly growth, except for Construction where 7,000 jobs were lost. The Manufacturing sector gained 13,000 jobs, bringing the quarterly job creation to 100,000. Agriculture gained 12,000 jobs. Smaller gains were posted by other sectors.

...and the Service sector created more jobs in March

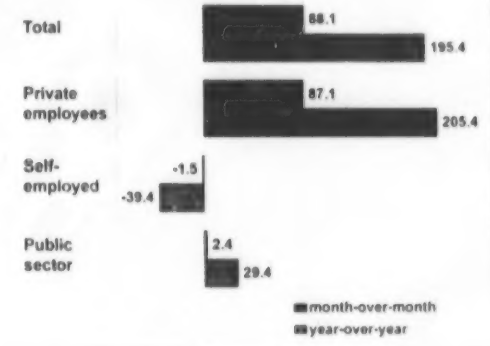
- Employment in Services rose by 65,000 in March, accounting for almost all of the gains in the quarter. The largest gains were posted by Management, Administrative & Other Support (+27,000) and Trade (+18,000). Losses were posted by Transportation & Warehousing, Health Care & Social Assistance and Professional, Scientific & Technical Services.

Employment by major sector



Employment growth by worker category

March 2002 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 March	2002 February	2002 March	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,893.5	3,872.8	3,896.4	23.6	2.9	105.0	0.6	0.1
Agriculture	337.2	300.5	312.4	11.9	-24.8	-0.3	4.0	-7.4
Natural Resources*	295.5	283.9	285.0	1.1	-10.5	-5.9	0.4	-3.6
Utilities	117.8	124.6	128.5	3.9	10.7	6.8	3.1	9.1
Construction	843.2	860.2	853.4	-6.8	10.2	4.8	-0.8	1.2
Manufacturing	2,299.9	2,303.6	2,317.0	13.4	17.1	99.6	0.6	0.7
Services-producing	11,171.2	11,299.2	11,363.8	64.6	192.6	65.0	0.6	1.7
Trade	2,338.3	2,416.0	2,433.8	17.8	95.5	1.3	0.7	4.1
Transportation*	783.1	739.8	729.8	-10.0	-53.3	-15.9	-1.4	-6.8
FIRE*	868.8	869.3	881.4	12.1	12.6	8.6	1.4	1.5
Professional/Scientific	1,008.6	977.1	976.8	-0.3	-31.8	7.1	-0.0	-3.2
Management/Administrative	547.2	567.9	595.1	27.2	47.9	26.1	4.8	8.8
Educational Services	962.0	978.6	981.8	3.2	19.8	11.1	0.3	2.1
Health Care/Social Assistance	1,543.1	1,560.9	1,557.2	-3.7	14.1	-7.6	-0.2	0.9
Information/Culture/Recreation	708.3	704.1	709.8	5.7	1.5	13.0	0.8	0.2
Accommodation & Food	976.9	1,007.8	1,008.6	0.8	31.7	17.4	0.1	3.2
Other Services	679.7	695.2	698.1	2.9	18.4	-0.1	0.4	2.7
Public Administration	755.0	782.5	791.5	9.0	36.5	4.0	1.2	4.8

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

March's employment growth was concentrated in central Canada...

- Quebec (+32,000) and Ontario (+17,000) accounted for most of the job gains in March. The net gain in Quebec was in part-time jobs and in Ontario in full-time jobs. This brought their first quarter gains to 69,000 and 44,000, respectively. Manufacturing accounted for most of the jobs created in Central Canada in the first quarter.

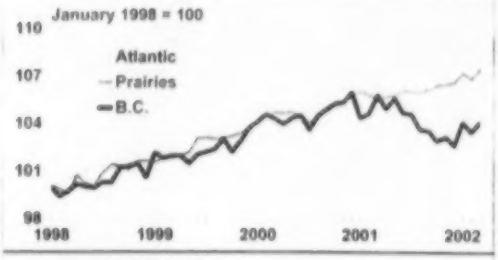
- All of the other provinces posted gains, except for Saskatchewan where employment edged down. In B.C. and Alberta, employment increased by 11,000, bringing quarterly gains to 27,000 and 12,000, respectively. Manufacturing accounted for most of the quarterly growth in B.C. and Construction in Alberta.

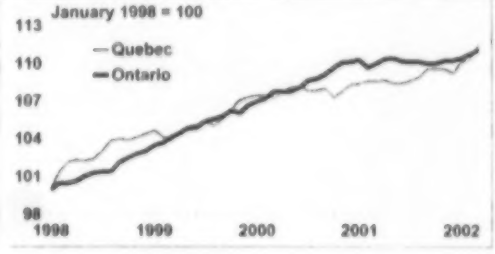
...but the unemployment rate increased in Ontario and B.C.

- Reflecting a stronger increase in the labour force than in employment, the unemployment rate was up 0.1 of a percentage point to 7.0% in Ontario and 0.2 of a percentage point to 9.0% in B.C.

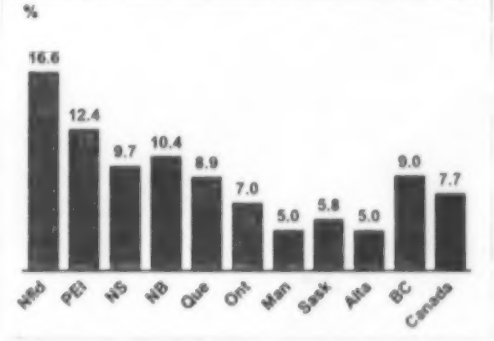
- The unemployment rate decreased in all the remaining provinces, except in Alberta where it remained at 5.8%. The largest reductions in unemployment rates were posted by P.E.I. (-1.9 percentage points to 12.4%) and Newfoundland (-1.2 percentage points to 16.6%).

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- March 2002



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2002 March	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,260.1	88.1	0.6	195.4	1.3	7.7	-0.2	0.7
Newfoundland	214.8	3.0	1.4	6.0	2.9	16.6	-1.2	0.2
P.E.I.	66.3	0.3	0.5	0.0	0.0	12.4	-1.9	1.0
Nova Scotia	424.7	1.9	0.4	5.4	1.3	9.7	-0.6	-0.5
New Brunswick	347.1	5.5	1.6	16.5	5.0	10.4	-0.8	-1.9
Quebec	3,555.2	32.4	0.9	90.4	2.6	8.9	-0.4	0.2
Ontario	6,014.2	17.4	0.3	60.6	1.0	7.0	0.1	0.9
Manitoba	567.3	6.7	1.2	10.7	1.9	5.0	-0.8	-0.1
Saskatchewan	475.2	-1.0	-0.2	-2.6	-0.5	5.8	0.0	0.2
Alberta	1,655.7	11.0	0.7	40.2	2.5	5.0	-0.1	0.2
B.C.	1,939.7	10.9	0.6	-31.7	-1.6	9.0	0.2	2.4

Consumer and Commodity Prices

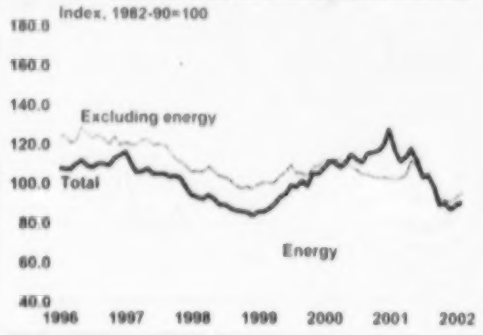
Inflation rose to 1.5% on higher electricity and food prices...

- Inflation was 1.5% in February, up from 1.3% in January.
- Electricity prices jumped 16.2% from an unusually low level in February last year, when a credit on electricity bills dampened prices in B.C. Food prices rose 4.3% following a 4.6% increase in January. Energy prices, however, remained below last year's levels, falling 5.8% in February and 7.0% in January.

...and the "core" rate edged above the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, rose to 2.2% from 1.8% in January, moving above the midpoint of the 1%-3% target range. This reflected in part the advance in the cost of electricity, which is not among the eight most volatile components in the index. Higher clothing prices and car insurance premiums also contributed.
- Commodity prices were down 22.7% in February, reflecting in part a 44.5% drop in energy prices. Non-energy prices were down 6.3%, but rose 2.7% on a monthly basis, the second consecutive monthly rise. This induced monthly rises in the overall commodity price index in January and February.

Commodity Prices ($U.S. basis)

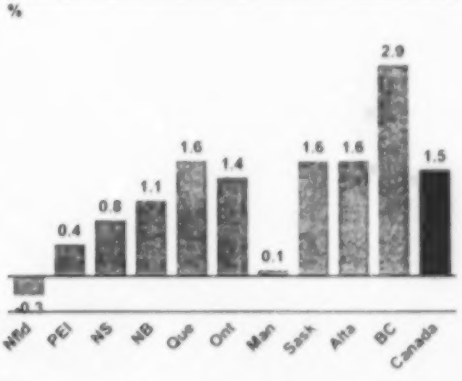


Consumer Prices

February 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	116.9	0.6	1.5
Food	120.6	0.5	4.3
Shelter	113.1	0.1	2.1
Household operations	113.1	0.2	1.9
Clothing & Footwear	105.4	3.0	-1.0
Transportation	127.5	0.5	-3.0
Health & Personal Care	114.8	0.4	1.1
Recreation, Educ. & Reading	124.1	1.5	1.0
Alcohol & Tobacco	112.9	0.6	13.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	118.2	0.7	2.2
Energy	122.4	0.5	-5.8
Commodity Prices (February 2002)			
Index, 1982-90=100	91.3	0.9	-22.7
Excluding Energy	96.7	2.7	-6.3
Energy	81.1	-3.1	-44.5

Consumer Price Index

Provincial CPI Inflation -- February 2002



Short-term and Long-term Interest Rates

Policy rates remain at 40-year lows, while short-term rates move higher

- The Bank of Canada (BoC) left its overnight rate target unchanged at 2.0% on March 5 after a 25 basis points (bps) cut in January. Meanwhile, the U.S. Federal Reserve (Fed) kept the Fed funds rate unchanged at 1.75% in both January and March. In light of much improved economic conditions and prospects, analysts expect policy rates will be raised sooner than previously anticipated. The next policy rate announcements are on April 16 in Canada and May 7 in the U.S.

- In the first three months of 2002, the 90-day corporate paper rate rose steadily from January's 1.82% low to 2.35% on April 2. This remains 3 percentage points below the levels in January last year.

Long-term yields rise on expectations of upcoming policy rate increases

- As signs of improving economic activity accrued in the last couple of months, investors have switched some assets from bond to equity markets, pushing long-term yields higher.

- At 5.71% in early April, yields on 10-year bonds were up 45 bps from their recent low of 5.26% in mid-February and 90 bps from a low of 4.81% in early November. In line with these developments, mortgage rates have risen sharply in recent weeks; one-year rates rose 75 basis points in March to 5.3% while five-year rates were up 55 bps to 7.3%.

Short-term Interest Rates

Long-term Bond Yields

Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.18	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
Oct 2001	2.45	0.33	4.86	0.56
Nov	2.17	0.17	5.36	0.38
Dec	2.08	0.19	5.44	0.22
Jan	2.07	0.31	5.42	0.40
Feb	2.16	0.34	5.31	0.47
Mar 2002	2.36	0.40	5.79	0.44
Apr 3, 2002	2.31	0.41	5.71	0.41

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Oct 2001	3.00	4.50	4.90	6.90
Nov	2.50	4.00	4.60	6.85
Dec	2.50	4.00	4.60	6.85
Jan	2.25	3.75	4.55	7.00
Feb	2.25	3.75	4.55	6.85
Mar 2002	2.25	3.75	5.30	7.30
Apr 3, 2002	2.25	3.75	5.00	7.30

PRICES and FINANCIAL MARKETS

Exchange Rates and Stock Prices

Good economic news help support the Canadian dollar...

- The Canadian dollar trended higher in the last few months, but showed substantial variability. Supported by improving economic conditions and prospects and rising non-energy commodity prices, the Canadian currency regained strength in March. However, subsequently the near-term uncertainty in Canada-U.S. trade relations combined with safe-haven flows that strengthen the U.S. currency weighed on the currency.

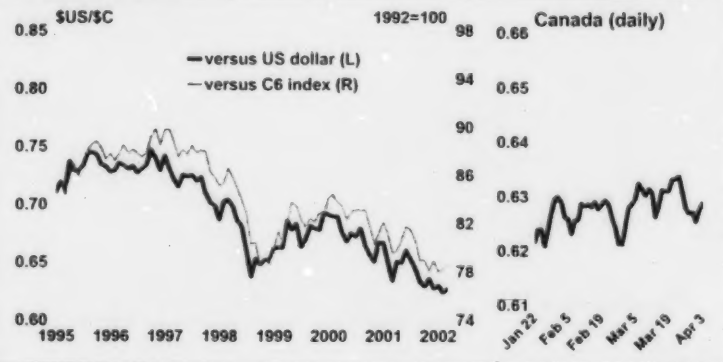
- The dollar rebounded from January's low of US¢62.0, trading above the US¢63 level for most of March, but softened subsequently closing out at US¢62.7 on April 8.

...and sustain the recovery in equity markets

- The TSE 300 index rebounded sharply from February's low of 7418 to near 8000 in March, the highest level since last June. The Dow Jones also reached levels last seen in the summer of 2001, climbing above 10,500 in March, while the broader based S&P 500's advance was more modest.

- In recent weeks, however, concerns about still relatively high price-earning ratios, particularly in the high-tech sector where the near-term profit outlook remains bleak, have weighed on equity markets. Nonetheless, equity indices remain above their February lows.

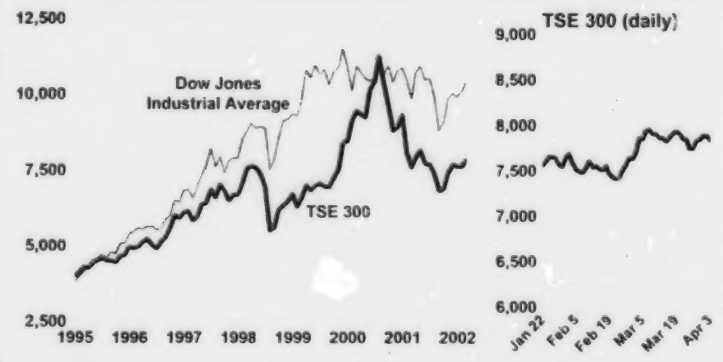
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	$Cdn vs. EURO	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.585	69.66
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
Oct 2001	0.6294	78.98	1.422	77.29
Nov	0.6358	78.08	1.414	76.90
Dec	0.6278	78.95	1.407	80.76
Jan	0.6300	78.05	1.414	82.89
Feb	0.6242	78.38	1.390	83.71
Mar 2002	0.6273	78.69	1.392	82.51
Apr 3 2002	0.6289	78.40	1.399	83.45

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	March Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,851**	**2.8**	**3.2**
Oil & Gas	10,456	7.0	20.1
Metals & Minerals	4,732	1.5	18.7
Utilities	10,006	-9.7	-24.9
Paper & Forest	5,731	1.1	19.1
Merchandising	7,579	7.8	34.8
Financial Services	11,414	4.3	11.3
Golds	6,192	3.7	50.0
S&P 500	**1,147.4**	**3.7**	**-1.1**
Dow Jones	**10,404**	**2.9**	**5.3**

U.S. Economic Trends

The U.S. economy rose 1.7% in the fourth quarter...

- According to final estimates, U.S. real GDP grew at an annualized rate of 1.7% in the fourth quarter (revised up from the 1.4% reported earlier), after decreasing 1.3% in the third. This reflects the biggest increase in government spending (10.2%) in many years and a strong rise in consumer spending (6.1%), which was powered by the zero-interest financing incentives offered to spur car sales. By contrast, business investment fell and firms continued to liquidate their inventories which pulled down the overall growth.

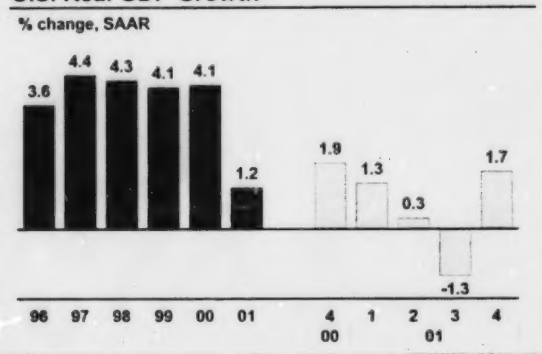
- Recent indicators point to stronger growth in the first quarter. Consumer spending has remained strong, rising further in January and February. Consumer confidence surged 15 points in March, to 110.2. New orders for durable goods rose 1.5% in February following a revised rise of 1.3% in January. Industrial production posted the second monthly increase in a row (+0.4%) in February. In light of these developments, the consensus forecast for growth has been revised up again in April to 2.6% from 2.1% in March and a low of 0.7% in November.

...but unemployment rate edged up to 5.7% in March...

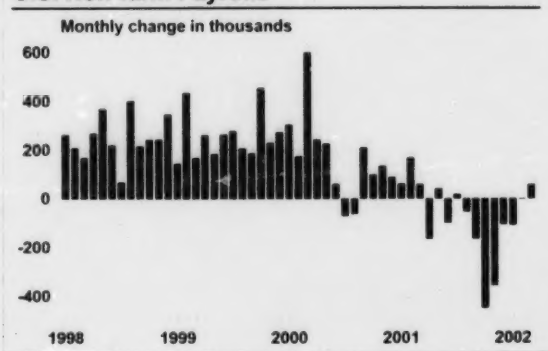
- The unemployment rate increased 0.2 of a percentage point to 5.7% in March. It averaged 5.6% in the first quarter of 2002. Non-Farm Payroll Employment increased by 58,000, helping reduce job losses to 53,000 in the first quarter. March's job gains were concentrated in Services, as Manufacturing lost another 38,000 jobs. However, this is the lowest monthly loss in Manufacturing since December 2000, suggesting the sector is bottoming out.

- CPI inflation was steady at 1.1% in January and February, while core inflation fell from 2.6% to 2.5%.

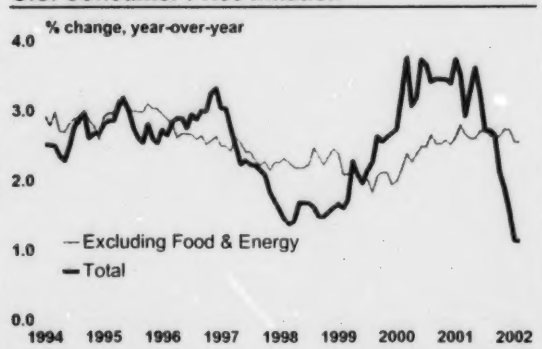
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Bank of Canada (key policy interest rate announcement)	April 16
International Trade - February	April 17
Survey of Manufacturing - February	April 17
Consumer Price Index - March	April 23
Real GDP by industry - February	April 30
Business Conditions Survey - April	May 2
Labour Force Survey - April	May 10
Balance of International Payments - 1st Quarter, 2002	May 31
National Economic & Financial Accounts - 1st Quarter, 2002	May 31
Industrial Capacity Utilization Rates - 1st Quarter, 2002	June 11
Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter, 2002	June 21
Private and Public Investment (revised intentions) - 2002	July 24

UNITED STATES

Consumer Price Index - March	April 16
International Trade in Goods and Services - February	April 17
GDP by Industry - 2001 (preliminary)	April 24
GDP - 1st Quarter, 2002 (advance)	April 26
The Employment Situation - April	May 3
Federal Open Market Committee meeting	May 7

Note: the March/April 2002 MEI uses data available as of April 12, 2002

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mars-avril 2002

FAITS SAILLANTS

- ***En janvier, la production augmente de 0,6 %. Il s'agit de la quatrième hausse mensuelle de suite et de la meilleure performance en près de deux ans.***
- ***En mars, un nombre record d'emplois sont créés (88 000), ce qui contribue à ramener à 7,7 % le taux de chômage.***
- ***Depuis le début de l'année, on compte 170 000 emplois de plus, la plupart dans le secteur manufacturier, qui sont répartis presque également entre les emplois à temps partiel et à temps plein.***
- ***Les dépenses de consommation et l'activité dans le secteur de l'habitation poursuivent sur leur lancée, et les exportations progressent vivement en janvier.***
- ***Les taux d'intérêt à long terme augmentent sensiblement, les prévisions étant favorables à une majoration plus tôt que prévu des taux directeurs.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	948,4	0,6	1,0	Janv.
Biens	295,0	1,3	-2,6	Janv.
Services	653,4	0,3	2,7	Janv.
Indice composite	170,9	1,1	2,6	Févr.
Emplois (En milliers)	15 260	0,6	1,3	Mars
Temps plein	12 422	0,3	0,7	Mars
Temps partiel	2 838	1,7	4,2	Mars
Chômage (En %)	7,7	7,9	7,0	Mars
Jeunes*	13,7	13,7	12,7	Mars
Adultes*	6,5	6,7	5,9	Mars
Inflation mesurée par l'IPC*	1,5	1,3	2,9	Févr.
Ventes au détail (En M$)	25 251	1,1	6,4	Janv.
Mises en chantier (En milliers)	199,8	19,7	44,8	Mars
Balance commerciale* (En M$)	5 098	4 539	8 202	Janv.
Exportations	33 014	3,1	-13,9	Janv.
Importations	27 916	1,6	-7,3	Janv.
M&M	8 352	-2,6	-19,3	Janv.
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,31	2,36	4,66	3 avr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,71	5,79	5,41	3 avr.
Dollar canadien* (En cents US)	62,89	62,73	63,44	3 avr.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Mars-avril 2002

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 12 avril 2002. Il a été préparé par Anik Dufour, Arif Mahmud, Joseph Macaluso et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

La production continue sa remontée en janvier...

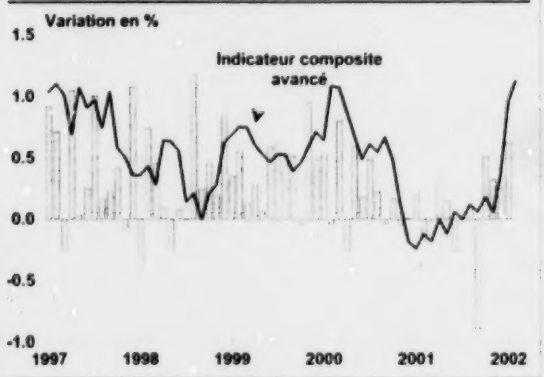
- Le PIB réel aux prix de base s'est accru pour un quatrième mois de suite (0,6 % en janvier). La production a maintenant récupéré plus que les pertes subies en septembre, et elle est supérieure de 3,6 % (taux annuel) à ce qu'elle était au quatrième trimestre. Le PIB réel (selon les dépenses) a augmenté de 2,0 % au quatrième trimestre. L'indice composite avancé a enregistré sa quatrième hausse mensuelle d'affilée en janvier. Il s'agit aussi de la plus importante hausse en deux ans. Des données économiques étonnamment bonnes ont embelli les perspectives de croissance du Canada. Dans les prévisions consensuelles du Royaume-Uni, publiées en avril, la croissance du Canada pour 2002 a été révisée à la hausse, soit à 2,7 % par rapport à 2,1 % en mars et à 1,3 % en décembre.

...grâce surtout aux gains observés dans le secteur des biens

- La production du secteur des biens a fait un bond de 1,3 % en janvier, ce qui a largement annulé le repli de 0,8 % enregistré en décembre. Les industries manufacturières ont vu leur production augmenter sensiblement pour la première fois en 16 mois, sous l'impulsion de l'avance observée dans la production des industries du bois, des produits chimiques, des produits en plastique et en caoutchouc ainsi que des produits du papier. Pour sa part, l'industrie de la construction a, encore une fois, bourdonné d'activité en janvier, grâce à l'essor des nouvelles constructions qui a été suscité par le temps plus doux que la normale et les faibles taux hypothécaires. L'exploration minière ainsi que l'extraction du pétrole et du gaz se sont intensifiées pour la première fois depuis septembre, les activités de forage et de montage et la production de pétrole étant à la hausse.

- Dans le secteur des services la production s'est améliorée de 0,3 % en janvier après avoir progressé de 0,6 % en décembre. Il s'agit de la quatrième hausse mensuelle consécutive. Grâce aux faibles taux d'intérêt, le commerce au détail a crû pour un quatrième mois d'affilée, et le commerce de gros a profité d'une augmentation des ventes de pièces et de véhicules automobiles neufs. Le transport aérien subit encore les conséquences du 11 septembre, sa production courante étant inférieure à ce qu'elle était avant septembre, malgré une quatrième remontée mensuelle de file en janvier.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur

PIB réel aux prix de base (En $ 1997)

Janvier 2002	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**948,425**	**5,899**	**0.6**	**1.0**
Secteur des entreprises	**803,503**	**5,877**	**0.7**	**0.9**
Biens	**295,016**	**3,759**	**1.3**	**-2.6**
Agri., forest, pêche, chasse*	20,622	204	1.0	-9.0
Extraction - mines, pétrole, gaz	35,809	720	2.1	-1.7
Services publics	26,849	-3	-0.0	-2.6
Construction	51,320	408	0.8	4.2
Fabrication	160,416	2,430	1.5	-4.0
Services	**653,409**	**2,140**	**0.3**	**2.7**
Commerce de gros	58,273	1,225	2.1	3.5
Commerce de détail	54,000	588	1.1	5.8
Transport et entreposage	42,253	54	0.1	-6.1
Information et culture	45,541	-92	-0.2	8.6
FASI**	187,657	265	0.1	4.0
Serv. professionnels***	40,469	-9	-0.0	0.1
Admin. et gestion des déchets	20,846	125	0.6	3.9
Enseignement	43,398	102	0.2	0.3
Soins de santé et assist. sociale	54,415	74	0.1	2.7
Arts, spectacles et loisirs	8,910	-45	-0.5	0.5
Hébergement et restauration	22,558	-156	-0.7	-1.7
Autres	21,190	111	0.5	2.5
Administrations publiques	53,899	-102	-0.2	3.9

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation se redressent vivement au quatrième trimestre

- Dans l'ensemble, les dépenses de consommation ont grimpé de 4,2 % au quatrième trimestre, ce qui compense largement le recul enregistré au troisième trimestre après les attentats du 11 septembre.

- Cette avance trimestrielle a surtout été le fait de la hausse de 25,4 % des ventes de biens durables, qui avaient diminué de 4,6 % au troisième trimestre. Les ventes de véhicules neufs ont joué un rôle important dans cette hausse, les généreuses promotions telles que le financement à 0 % attirant les futurs acheteurs dans les salles de montre.

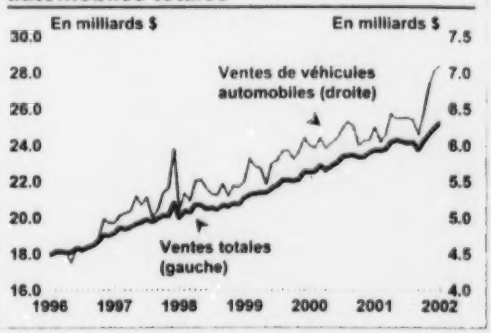
...et il semble qu'elles conserveront cette vigueur au premier trimestre

- Les ventes au détail ont poursuivi leur trajectoire ascendante en enregistrant une hausse de 1,1 % en janvier. L'avance est attribuable à l'accroissement des ventes de véhicules automobiles, qui ont atteint un sommet inégalé depuis 25 ans, et aux ventes plus importantes des grands magasins.

- Le revenu personnel disponible a connu une forte croissance au quatrième trimestre, soit 5,3 %, qui est venue s'ajouter au gain de 2,7 % observé au troisième trimestre. Le revenu personnel disponible devrait conserver sa vigueur au premier trimestre, étant donné la récente montée en flèche de l'emploi. Parmi les bonnes nouvelles économiques, notons l'enquête menée par le Centre de recherches Décima selon laquelle l'indice de confiance des consommateurs s'est sensiblement redressé en mars.

- Tous ces facteurs indiquent un accroissement soutenu des dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



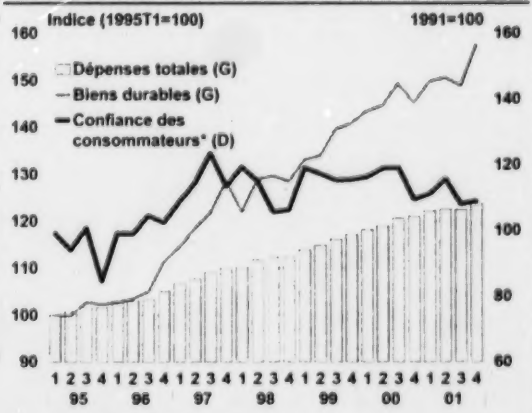
Ventes au détail et crédit à la consommation

Janvier 2002		Variation en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25,251	1.1	6.4
Alimentation	5,415	-0.2	5.5
Pharmacies	1,280	2.1	9.8
Vêtements	1,360	-0.6	3.4
Meubles	1,499	0.4	11.8
Automobiles	10,197	1.8	7.0
Magasins de march. diverses	2,800	2.2	3.2
Tous les autres magasins	2,702	1.3	6.4
Total excluant véhicules automobiles	18,140	1.2	3.7
Crédit à la consommation	207	0.2	5.2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T3	2001 T4
Consommation réelle (En $ 1997)	566,229	580,531	579,149	585,184
Variation en %	*3.6*	*2.5*	*-0.7*	*4.2*
Biens durables	81,882	85,294	83,705	88,571
Variation en %	*6.4*	*4.2*	*-4.6*	*25.4*
Biens semi-durables	50,476	52,489	52,108	53,370
Variation en %	*4.7*	*4.0*	*-3.7*	*10.0*
Biens non durables	130,347	131,809	131,743	131,935
Variation en %	*1.7*	*1.1*	*0.2*	*0.6*
Services	303,674	311,292	311,809	311,939
Variation en %	*3.6*	*2.5*	*0.5*	*0.2*
Revenu disponible	631,023	657,934	657,844	666,392
Variation en %	*5.6*	*4.3*	*2.7*	*5.3*
Taux d'épargne (En %)	3.9	3.6	3.4	3.7
Ratio d'endettement (En %)	94.4	95.0	95.6	95.6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Les investissements des entreprises diminuent au quatrième trimestre...

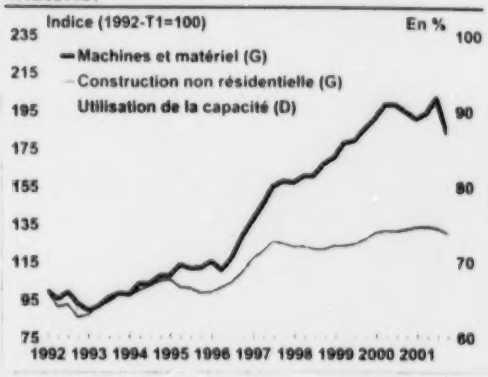
- Au quatrième trimestre, les investissements des entreprises dans les machines et le matériel ont chuté de 31,3 % après avoir progressé de 17,7 % au troisième. Ce recul est, en partie, attribuable à la livraison d'un engin de forage flottant, qui avait gonflé les investissements au troisième trimestre. D'autres signes de faiblesse ont été constatés, notamment une deuxième baisse trimestrielle de suite des bénéfices d'exploitation globaux des entreprises et un sixième repli trimestriel consécutif du taux d'utilisation de la capacité.

- Dans la construction non résidentielle, l'activité a régressé de 7,5 % au quatrième trimestre, soit la plus grave diminution trimestrielle enregistrée depuis le deuxième trimestre de 1995. Le relâchement noté dans la construction de bâtiments et les travaux de génie est principalement à l'origine de cette baisse.

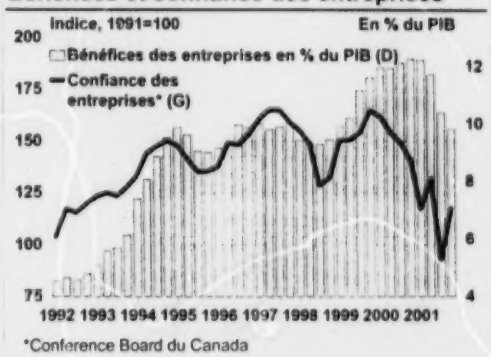
...et tout porte à croire qu'ils resteront faibles encore un certain temps

- Des signes de faiblesse étaient manifestes dès le début du premier trimestre. Les importations de M&M ont dégringolé en janvier après avoir légèrement crû en décembre. Selon le rapport de Statistique Canada, intitulé « Investissements privés et publics au Canada : perspective » et publié le 27 février, les dépenses d'immobilisations devraient décroître en 2002.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T1	2001 T2	2001 T3	2001 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	88,550	87,133	86,334	87,693	91,341	83,164
Variation en %	*9.7*	*-1.6*	*-7.9*	*6.4*	*17.7*	*-31.3*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	47,274	47,685	47,990	48,121	47,777	46,851
Variation en %	*5.3*	*0.9*	*3.6*	*1.1*	*-2.8*	*-7.5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	86.0	82.4	84.1	83.6	81.5	80.3
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	86.0	80.9	82.9	82.0	80.0	78.7
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	197,733	156,839	173,880	175,084	143,212	135,180
Variation en %	*17.5*	*-20.7*	*-33.9*	*2.8*	*-55.2*	*-20.6*
Bénéfices - Industries non financières	139,248	121,317	134,772	128,480	113,160	108,856
Variation en %	*17.9*	*-12.9*	*-12.3*	*-17.4*	*-39.8*	*-14.4*
Bénéfices - Industries financières	58,488	35,522	39,108	46,604	30,052	26,324
Variation en %	*16.6*	*-39.3*	*-71.6*	*101.7*	*-82.7*	*-41.1*
Crédit aux entreprises	787,619	823,834	812,765	816,759	828,522	837,289
Variation en %	*7.0*	*4.6*	*3.4*	*2.0*	*5.9*	*4.3*

Logement

L'intensification de l'activité dans le secteur de l'habitation prend de plus en plus d'ampleur au quatrième trimestre...

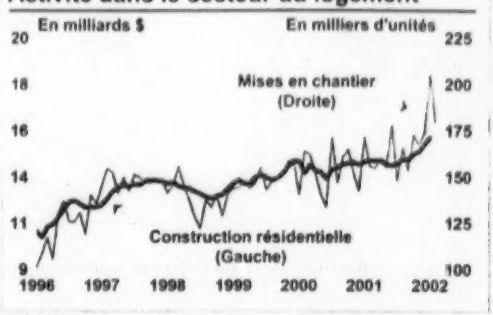
- Les investissements dans la construction résidentielle ont gagné un bon 21 % au quatrième trimestre. Cette sixième hausse trimestrielle de suite constitue une amélioration marquée par rapport à l'avance de 4,2 % observée au troisième trimestre.

...et se poursuit allègrement au premier trimestre

- Au premier trimestre, les ventes moyennes de logements existants étaient supérieures de 16,7 % à celles du quatrième trimestre. De même, les mises en chantier du premier trimestre étaient supérieures de 13,3 % à celles du quatrième trimestre. La valeur des permis de bâtir n'a pratiquement pas changé en février, perdant seulement 0,2 %, après avoir affiché une augmentation inégalée en 12 ans, soit de 24,9 %, en janvier.

- Jumelées à un temps plus doux que la normale, la faiblesse des taux hypothécaires et la hausse du revenu disponible ont contribué à raffermir le secteur de l'habitation. Ces facteurs devraient permettre au secteur de rester solide au cours des prochains mois.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	15,441	2.2%	8.4%
Permis de construction, en M$ (2)	2,381	-0.2%	23.0%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	28,201	-1,572	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	199,800	19,700	44,800
Terre-Neuve	1,500	-600	1,100
Île-du-Prince-Édouard	500	100	100
Nouvelle-Écosse	2,200	-300	900
Nouveau-Brunswick	3,500	1,900	1,700
Québec	30,900	0	10,600
Ontario	80,600	6,000	7,300
Manitoba	1,900	0	300
Saskatchewan	1,300	-800	-200
Alberta	39,500	11,300	18,500
Colombie-Britannique	17,900	2,100	5,800

1 - Données de janvier 2 - données de février 3- données de mars 2002

Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

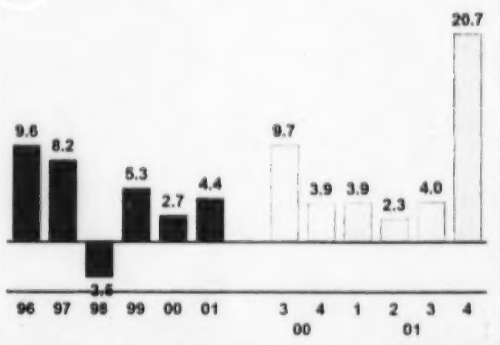
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2000	2001	2001 T3	2001 T4
Construction par secteur	45,399	47,392	47,121	49,395
Variation en %	*2.7*	*4.4*	*4.0*	*20.7*
Logements neufs	22,857	24,013	23,770	25,172
Variation en %	*2.4*	*5.1*	*3.7*	*25.8*
Travaux de réparation et d'amélioration	15,809	15,820	15,780	15,832
Variation en %	*4.6*	*0.1*	*2.8*	*1.3*
Frais de propriété et de transfert	6,976	7,731	7,752	8,556
Variation en %	*4.0*	*10.8*	*8.7*	*48.4*
Construction résidentielle	45,643	47,616	47,351	49,658
Variation en %	*2.6*	*4.3*	*4.2*	*21.0*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations prennent de l'essor en janvier...

- En janvier, les exportations se sont accrues de 3,1 %. Bien que ce ne soit que la troisième hausse mensuelle à se produire depuis les onze derniers mois, c'est la plus forte hausse mensuelle enregistrée depuis janvier 2001. Cinq des sept principales catégories, les aéronefs, les machines industrielles et le gaz naturel en tête, ont affiché des hausses.

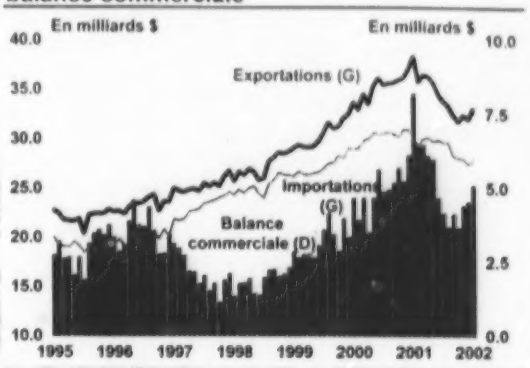
- Après six mois de recul, les importations ont augmenté de 1,6 % en janvier. La croissance a été plus vigoureuse dans les industries de biens industriels et de produits énergétiques. Les baisses observées dans les produits automobiles et les machines et le matériel sont venues modérer cette croissance.

...ce qui fait grimper l'excédent commercial

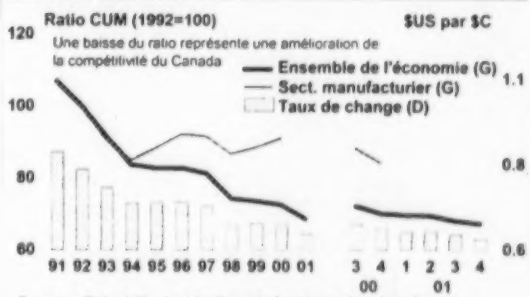
- Grâce surtout à la vigoureuse croissance des exportations destinées aux États-Unis et à l'Union européenne, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises a augmenté de 559 millions de dollars pour se fixer à 5,1 milliards en janvier, ce qui constitue l'excédent le plus important depuis mai 2001.

- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a atteint 7,6 milliards de dollars, soit une augmentation de 852 millions. Toutefois, le déficit commercial avec tous les autres pays s'est accentué de plus d'un quart de milliard de dollars pour s'établir à un peu plus de 2,5 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Janvier 2002	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Déc. 2001	Janv. 2002	Janv.-déc. 2000	Janv.-déc. 2001	Déc. 2001-janv. 2002	Déc. 2001-janv. 2002	Janv. 2001-janv. 2002
Exportations	**32,014**	**33,014**	**422,557**	**413,111**	**1,000**	**3.1**	**-13.9**
vers les États-Unis	26,803	27,975	359,552	351,086	1,172	4.4	-15.1
Importations	**27,474**	**27,916**	**363,281**	**350,503**	**442**	**1.6**	**-7.3**
en provenance des États-Unis	20,039	20,359	267,675	255,085	320	1.6	-5.9
Balance commerciale	**4,539**	**5,098**	**59,276**	**62,608**	**559**		
avec les États-Unis	6,764	7,616	91,877	96,001	852		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,658	2,599	27,366	30,810	-59	-2.2	6.9
Produits énergétiques	2,836	3,040	52,929	55,309	204	7.2	-58.7
Produits de la forêt	2,994	3,017	41,757	38,631	23	0.8	-11.4
Biens et matériaux industriels	5,443	5,503	65,917	66,269	60	1.1	-3.6
Machines et matériel	7,872	8,720	106,884	98,809	848	10.8	-5.8
Produits automobiles	7,707	7,452	97,941	92,723	-255	-3.3	-1.5
Autres biens de consommation	1,357	1,504	14,805	15,797	147	10.8	15.1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,695	1,775	18,567	20,359	80	4.7	6.9
Produits énergétiques	1,128	1,368	17,864	17,712	240	21.3	-24.4
Produits de la forêt	226	249	3,064	2,889	23	10.2	-2.4
Biens et matériaux industriels	5,121	5,535	70,471	68,452	414	8.1	-6.8
Machines et équipement	8,577	8,352	122,677	112,422	-225	-2.6	-19.3
Produits automobiles	6,033	5,982	77,402	72,541	-51	-0.8	7.0
Autres biens de consommation	3,584	3,592	40,088	42,919	8	0.2	2.6

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

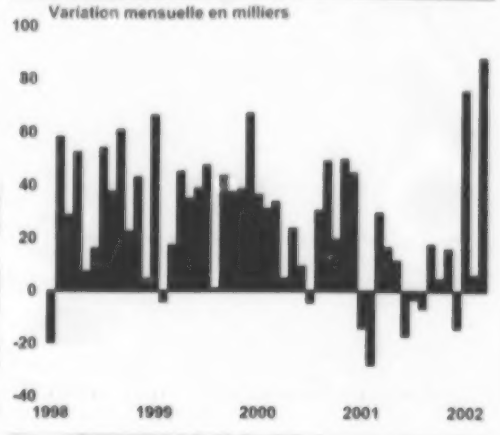
L'emploi se redresse fortement en mars...

- En mars, on a dénombré 88 000 emplois de plus (48 000 emplois à temps partiel et 40 000 à temps plein), soit une hausse de 0,6 %, ce qui porte à 170 000 le nombre total de nouveaux emplois au premier trimestre, soit la plus forte augmentation depuis 1987.
- Le secteur privé est à l'origine de la création de 87 000 emplois en mars et de 153 000 emplois au premier trimestre.
- Le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 5,2 % (taux annuel) au premier trimestre, ce qui laisse présager une vigoureuse croissance de la production.

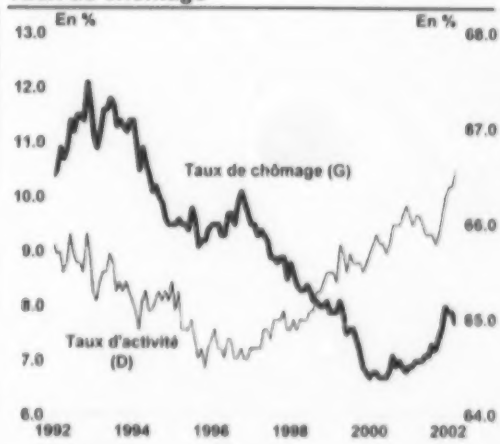
...ce qui fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 7,7 %

- Malgré l'expansion soutenue de la population active (+0,4 %), le taux de chômage national a perdu 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 7,7 %.
- Chez les jeunes, on a compté 19 000 emplois de plus en mars (la plupart sont des emplois à temps plein), mais cette hausse n'a pas suffi à changer le taux de chômage qui, à 13,7 %, reste supérieur de un point de pourcentage au taux observé en mars 2001. Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+69 000), ce qui a eu pour effet de ramener à 6,5 % le taux de chômage. Malgré cela, le taux est supérieur de 0,6 point de pourcentage au taux observé en mars 2001.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2001	Févr. 2002	Mars 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,064.7	15,172.0	15,260.1	88.1	195.4	169.9	0.6	1.3
Temps plein	12,340.3	12,382.8	12,422.5	39.7	82.2	85.3	0.3	0.7
Temps partiel	2,724.4	2,789.2	2,837.6	48.4	113.2	84.6	1.7	4.2
Jeunes 15-24	2,321.0	2,335.2	2,354.1	18.9	33.1	53.8	0.8	1.4
Adultes 25+	12,743.8	12,836.9	12,906.0	69.1	162.2	116.1	0.5	1.3
Travailleurs indépendants	2,328.2	2,290.3	2,288.8	-1.5	-39.4	7.2	-0.1	-1.7
Chômage	1,142.3	1,293.0	1,273.0	-20.0	130.7	-45.8	-1.5	11.4
Taux de chômage	7.0	7.9	7.7	-0.2	0.7	-0.3		
Jeunes 15-24	12.7	13.7	13.7	0.0	1.0	-0.3		
Adultes 25+	5.9	6.7	6.5	-0.2	0.6	-0.4		
Population active	16,207.0	16,465.1	16,533.1	68.0	326.1	124.1	0.4	2.0
Taux d'activité	66.1	66.4	66.6	0.2	0.5	0.3		
Taux d'emploi	61.5	61.1	61.4	0.3	-0.1	0.5		

Aperçu de la situation de l'industrie

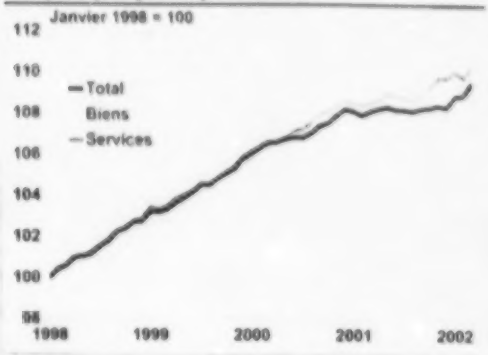
Le secteur manufacturier est responsable de la majorité des emplois créés au premier trimestre...

- En mars, on a dénombré 24 000 emplois de plus dans le secteur des biens, ce qui porte à 105 000 le nombre total d'emplois créés au premier trimestre. Cette remontée est plus que suffisante pour effacer les pertes subies aux trois derniers trimestres de 2001. Tous les principaux groupes industriels de ce secteur ont participé à la croissance enregistrée en mars, sauf la construction qui a supprimé 7 000 emplois. Le secteur manufacturier compte 13 000 emplois de plus, ce qui porte à 100 000 le nombre total de nouveaux emplois pour le trimestre. Pour sa part, l'agriculture a créé 12 000 emplois. Des gains moins importants ont été enregistrés par d'autres secteurs.

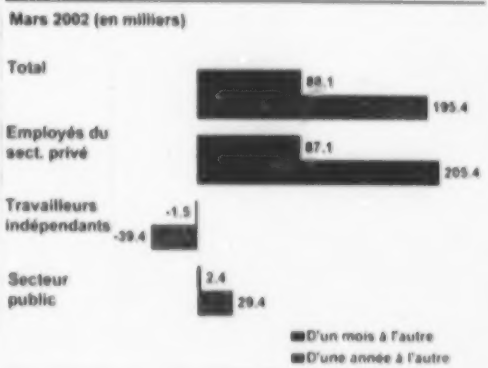
...et le secteur des services augmente encore ses effectifs en mars

- En mars, les industries de services ont créé 65 000 emplois, ce qui représente la presque totalité des gains affichés durant le trimestre. Les plus fortes avances sont attribuables aux services de gestion, d'administration et autres services de soutien (+27 000) ainsi qu'au commerce (+18 000). Des replis ont été notés dans le transport et l'entreposage, les soins de santé et l'assistance sociale ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2001	Févr. 2002	Mars 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,893.5	3,872.8	3,896.4	23.6	2.9	105.0	0.6	0.1
Agriculture	337.2	300.5	312.4	11.9	-24.8	-0.3	4.0	-7.4
Ressources naturelles*	295.5	283.9	285.0	1.1	-10.5	-5.9	0.4	-3.6
Services publics	117.8	124.6	128.5	3.9	10.7	6.8	3.1	9.1
Construction	843.2	860.2	853.4	-6.8	10.2	4.8	-0.8	1.2
Fabrication	2,299.9	2,303.6	2,317.0	13.4	17.1	99.6	0.6	0.7
Services	11,171.2	11,299.2	11,363.8	64.6	192.6	65.0	0.6	1.7
Commerce	2,338.3	2,416.0	2,433.8	17.8	95.5	1.3	0.7	4.1
Transport	783.1	739.8	729.8	-10.0	-53.3	-15.9	-1.4	-6.8
FASI*	868.8	869.3	881.4	12.1	12.6	8.6	1.4	1.5
Services prof./scientifiques	1,008.6	977.1	976.8	-0.3	-31.8	7.1	-0.0	-3.2
Administration et gestion	547.2	567.9	595.1	27.2	47.9	26.1	4.8	8.8
Enseignement	962.0	978.6	981.8	3.2	19.8	11.1	0.3	2.1
Soins de santé/assist. sociale	1,543.1	1,560.9	1,557.2	-3.7	14.1	-7.6	-0.2	0.9
Information, culture, loisirs	708.3	704.1	709.8	5.7	1.5	13.0	0.8	0.2
Hébergement et restauration	976.9	1,007.8	1,008.6	0.8	31.7	17.4	0.1	3.2
Autres services	679.7	695.2	698.1	2.9	18.4	-0.1	0.4	2.7
Administrations publiques	755.0	782.5	791.5	9.0	36.5	4.0	1.2	4.8

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces

En mars, la croissance de l'emploi est surtout observée dans les provinces du Centre...

- En mars, le Québec (+32 000) et l'Ontario (+17 000) sont intervenus pour la plus grande partie de la croissance de l'emploi. Le gain net au Québec visait les emplois à temps partiel, tandis qu'en Ontario, il visait les emplois à temps plein. Pour le premier trimestre, ces provinces comptent 69 000 et 44 000 emplois de plus, respectivement. Le secteur manufacturier est principalement à l'origine des emplois créés dans les provinces du Centre au premier trimestre.

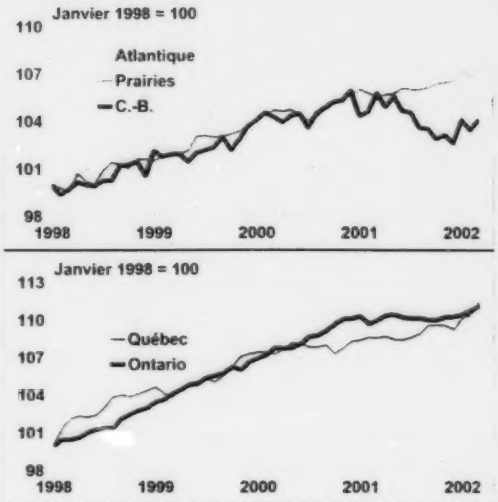
- Toutes les autres provinces ont connu des hausses, sauf la Saskatchewan qui accuse une perte d'emplois. En Colombie-Britannique et en Alberta, on a compté 11 000 emplois de plus, ce qui porte à 27 000 et 12 000, respectivement, le nombre de nouveaux emplois pour le trimestre. La plus grande partie de la hausse trimestrielle est imputable au secteur manufacturier dans le cas de la Colombie-Britannique et à la construction dans le cas de l'Alberta.

...mais le taux de chômage augmente en Ontario et en Colombie-Britannique

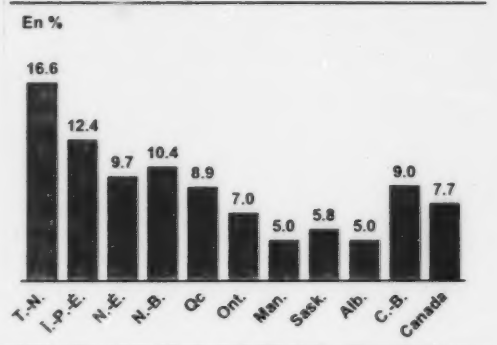
- Étant donné que la population active a progressé plus fortement que l'emploi, le taux de chômage s'est accru de 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,0 % en Ontario et de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 9,0 % en Colombie-Britannique.

- Le taux de chômage a fléchi dans toutes les autres provinces, sauf en Alberta où il est resté le même (5,8 %). Ont affiché les plus fortes diminutions du taux de chômage l'Île-du-Prince-Édouard (-1,9 point de pourcentage, 12,4 %) et Terre-Neuve (-1,2 point de pourcentage, 16,6 %).

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Mars 2002



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Mars 2002	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,260.1	88.1	0.6	195.4	1.3	7.7	-0.2	0.7
Terre-Neuve	214.8	3.0	1.4	6.0	2.9	16.6	-1.2	0.2
Î.-P.-É.	66.3	0.3	0.5	0.0	0.0	12.4	-1.9	1.0
Nouvelle-Écosse	424.7	1.9	0.4	5.4	1.3	9.7	-0.6	-0.5
Nouveau-Brunswick	347.1	5.5	1.6	16.5	5.0	10.4	-0.8	-1.9
Québec	3,555.2	32.4	0.9	90.4	2.6	8.9	-0.4	0.2
Ontario	6,014.2	17.4	0.3	60.6	1.0	7.0	0.1	0.9
Manitoba	567.3	6.7	1.2	10.7	1.9	5.0	-0.8	-0.1
Saskatchewan	475.2	-1.0	-0.2	-2.6	-0.5	5.8	0.0	0.2
Alberta	1,655.7	11.0	0.7	40.2	2.5	5.0	-0.1	0.2
C.-B.	1,939.7	10.9	0.6	-31.7	-1.6	9.0	0.2	2.4

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation passe à 1,5 % à cause de la hausse des prix de l'électricité et des aliments...

- En février, l'inflation s'est fixée à 1,5 %, par rapport à 1,3 % en janvier.

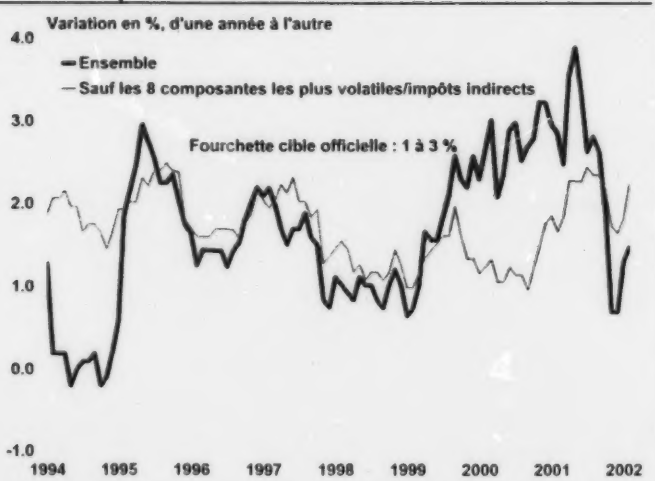
- Les prix de l'électricité ont grimpé de 16,2 % par rapport au niveau extraordinairement bas observé en février de l'an dernier, les consommateurs de la Colombie-Britannique profitant alors d'un crédit sur leurs factures d'électricité. Les prix des aliments ont progressé de 4,3 % après avoir gagné 4,6 % en janvier. Par contre, les prix de l'énergie sont restés inférieurs à ce qu'ils étaient l'an dernier, perdant 5,8 % en février et 7,0 % en janvier.

...et le taux d'inflation « de base » se hisse au-dessus du point médian de la fourchette cible officielle

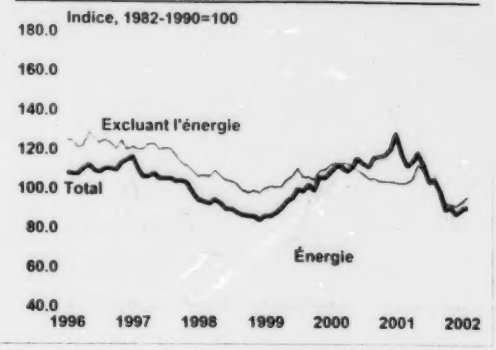
- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, a augmenté, passant de 1,8 % en janvier à 2,2 % en février. Il s'est alors hissé au-dessus du point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %). Cette hausse s'explique, en partie, par l'avance du coût de l'électricité, qui ne figure pas parmi les huit composantes les plus volatiles de l'indice. Ont également contribué à cette progression les coûts plus élevés des vêtements et de l'assurance-automobile.

- Les prix des produits de base ont glissé de 22,7 % en février, faisant suite notamment à une diminution de 44,5 % des prix de l'énergie. Les prix des produits non énergétiques ont perdu 6,3 %, mais ils ont gagné 2,7 % par rapport au mois précédent. Il s'agit de la deuxième augmentation mensuelle d'affilée. L'indice global des prix des produits de base a donc progressé en janvier et en février.

Indice des prix à la consommation



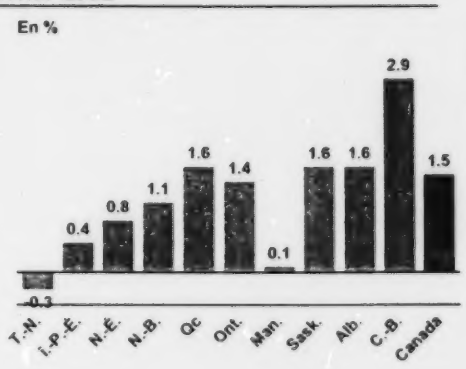
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Février 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	116.9	0.6	1.5
Alimentation	120.6	0.5	4.3
Logement	113.1	0.1	2.1
Équipement du ménage	113.1	0.2	1.9
Habillement et chaussures	105.4	3.0	-1.0
Transport	127.5	0.5	-3.0
Santé et soins personnels	114.8	0.4	1.1
Loisirs, formation et lecture	124.1	1.5	1.0
Alcool et tabac	112.9	0.6	13.6
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	118.2	0.7	2.2
Énergie	122.4	0.5	-5.8
Prix des produits de base (Février 2002)			
Indice, 1982-1990=100	91.3	0.9	-22.7
Excluant l'énergie	96.7	2.7	-6.3
Énergie	81.1	-3.1	-44.5

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Février 2002



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

Les taux directeurs se situent à des niveaux plancher inégalés depuis 40 ans, tandis que les taux à court terme augmentent

- La Banque du Canada n'a pas changé son taux cible du financement à un jour (2,0 %), le 5 mars, après l'avoir réduit de 25 points de base en janvier. Pour sa part, la Réserve fédérale américaine a gardé intact son taux des fonds fédéraux (1,75 %) en janvier et en mars. Compte tenu de la nette amélioration de la situation et des perspectives économiques, les analystes s'attendent à une augmentation des taux directeurs plus tôt que prévu. Les prochaines annonces concernant les taux directeurs seront faites le 16 avril, au Canada, et le 7 mai, aux États-Unis.

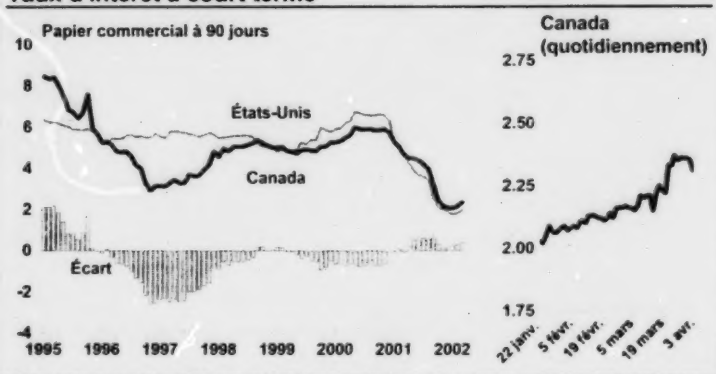
- Au cours des trois premiers mois de 2002, le taux du papier commercial à 90 jours n'a cessé de progresser par rapport au creux observé en janvier, soit 1,82 %, et est passé à 2,35 % le 2 avril. Il s'agit tout de même de 3 points de pourcentage de moins que le taux observé en janvier de l'an dernier.

Les rendements à long terme augmentent, les prévisions étant favorables à une majoration prochaine des taux directeurs

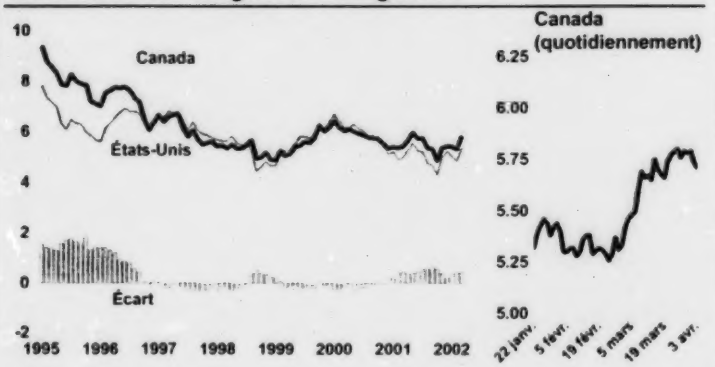
- Les signes d'une reprise de l'activité économique étant plus nombreux depuis deux mois, les investisseurs ont converti certains de leurs investissements en obligations en investissements en actions, ce qui a fait monter les rendements à long terme.

- Se situant à 5,71 % au début d'avril, les rendements des obligations à 10 ans étaient supérieurs de 45 points de base à leur récent creux de 5,26 % de la mi-février et de 90 points de base à leur creux de 4,81 % du début de novembre. Parallèlement, les taux hypothécaires ont augmenté sensiblement ces dernières semaines. Ainsi, le taux à un an a gagné 75 points de base en mars pour se situer à 5,3 % et le taux à 5 ans a gagné 55 points de base pour se situer à 7,3 %.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5.27	-0.49	6.18	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
Oct. 2001	2.45	0.33	4.86	0.56
Nov.	2.17	0.17	5.36	0.38
Déc.	2.08	0.19	5.44	0.22
Janv.	2.07	0.31	5.42	0.40
Févr.	2.16	0.34	5.31	0.47
Mars 2002	2.36	0.40	5.79	0.44
3 avr. 2002	2.31	0.41	5.71	0.41

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Oct. 2001	3.00	4.50	4.90	6.90
Nov.	2.50	4.00	4.60	6.85
Déc.	2.50	4.00	4.60	6.85
Janv.	2.25	3.75	4.55	7.00
Févr.	2.25	3.75	4.55	6.85
Mars 2002	2.25	3.75	5.30	7.30
3 avr. 2002	2.25	3.75	5.00	7.30

Taux de change et marchés boursiers

Les bonnes nouvelles économiques contribuent à soutenir le dollar canadien...

- Le dollar canadien a emprunté une trajectoire ascendante au cours des derniers mois, mais il s'est montré très volatile. Grâce à l'amélioration de la situation et des perspectives économiques et à la hausse des prix des produits de base non énergétiques, la devise canadienne a repris de la vigueur en mars. Toutefois, par la suite, l'incertitude entourant les relations commerciales entre le Canada et les États-Unis, jumelée au déplacement de capitaux vers des valeurs sûres qui a contribué au raffermissement du dollar américain, a pesé lourd sur notre dollar.

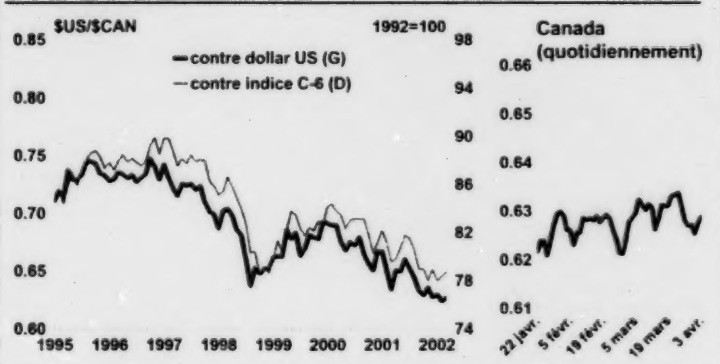
- Après avoir atteint, en janvier, un creux de 62,0 cents US, le dollar a remonté la pente, sa valeur dépassant les 63 cents US durant la plus grande partie de mars. Puis, il s'est assoupli, clôturant à 62,7 cents US, le 8 avril.

...et stimulent la reprise sur les marchés boursiers

- L'indice TSE 300 s'est nettement redressé par rapport au creux enregistré en février, soit 7 418 points, pour se situer près des 8 000 points en mars, soit son niveau le plus élevé depuis juin dernier. Le Dow Jones a, lui aussi, atteint des niveaux qui ne s'étaient pas vus depuis l'été de 2001, se hissant au-dessus des 10 500 points en mars, tandis que l'avance de l'indice S&P 500 a été plus modeste.

- Ces dernières semaines, toutefois, les préoccupations relatives aux ratios cours-bénéfice encore relativement élevés, surtout dans le secteur de la haute technologie où les perspectives de bénéfices à court terme restent sombres, ont nui aux marchés boursiers. Néanmoins, les indices boursiers restent supérieurs aux creux qu'ils avaient enregistrés en février.

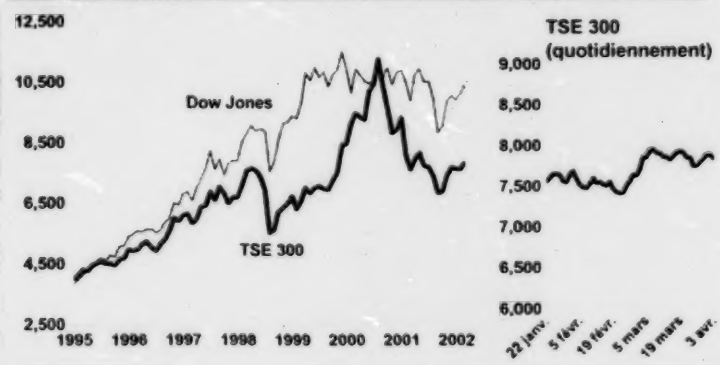
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
1999	0.6929	82.67	1.585	69.66
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
Oct. 2001	0.6294	78.98	1.422	77.29
Nov.	0.6358	78.08	1.414	76.90
Déc.	0.6278	78.95	1.407	80.76
Janv.	0.6300	78.05	1.414	82.89
Févr.	0.6242	78.38	1.390	83.71
Mars 2002	0.6273	78.69	1.392	82.51
3 avr. 2002	0.6289	78.40	1.399	83.45

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - mars	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7,851**	**2.8**	**3.2**
Pétrole et gaz	10,456	7.0	20.1
Métaux et minéraux	4,732	1.5	18.7
Services publics	10,006	-9.7	-24.9
Papiers et produits de la forêt	5,731	1.1	19.1
Entreprises de distribution	7,579	7.8	34.8
Services financiers	11,414	4.3	11.3
Or	6,192	3.7	50.0
S&P 500	**1,147.4**	**3.7**	**-1.1**
Dow Jones	**10,404**	**2.9**	**5.3**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

La croissance aux États-Unis s'établit à 1,7 % au quatrième trimestre...

- Selon les estimations finales, le PIB réel aux États-Unis a augmenté de 1,7 % (taux annualisé qui a été révisé à la hausse par rapport au taux de 1,4 % déjà annoncé), après avoir reculé de 1,3 % au troisième trimestre. Cette progression s'explique par l'augmentation (10,2 %) des dépenses gouvernementales, dont l'ampleur ne s'était pas vue depuis plusieurs années, et par la recrudescence des dépenses de consommation (6,1 %), qui ont été alimentées par les promotions de financement sans intérêt destinées à stimuler les ventes d'automobiles. Par contre, les investissements des entreprises ont diminué, et les entreprises ont continué à liquider leurs stocks, ce qui a fait baisser la croissance globale.

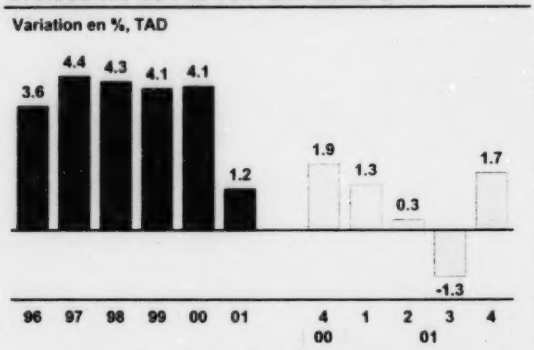
- Selon les récents indices, la croissance devrait être plus forte au premier trimestre. La vigueur des dépenses de consommation s'est poursuivie, s'accentuant encore en janvier et février. L'indice de confiance des consommateurs a fait un bond de 15 points en mars, pour s'établir à 110,2. Les carnets de commande pour les biens durables se sont accrus de 1,5 % en février, après avoir gagné 1,3 % en janvier (taux révisé). La production industrielle a avancé pour un deuxième mois de suite (+0,4 %) en février. Compte tenu de la tournure des événements, la croissance, selon les prévisions consensuelles, a été de nouveau révisée à la hausse en avril, soit à 2,6 %, par rapport à 2,1 % en mars et à 0,7 % en novembre.

...mais le taux de chômage augmente pour se fixer à 5,7 % en mars

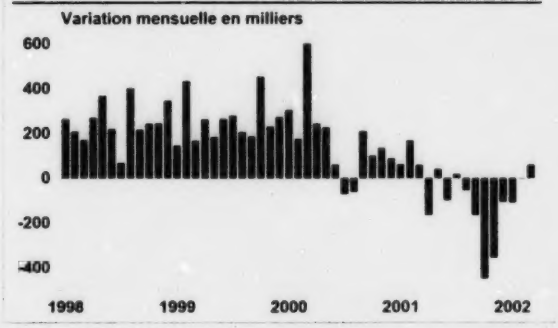
- En mars, le taux de chômage a progressé de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 5,7 %. Il s'est établi en moyenne à 5,6 % au premier trimestre de 2002. Le nombre d'emplois non agricoles a augmenté, soit de 58 000, ce qui a permis de réduire le nombre d'emplois perdus (53 000) au premier trimestre. Les nouveaux emplois ont surtout été recensés dans les services, le secteur manufacturier perdant 38 000 emplois. Toutefois, il s'agit du recul mensuel le moins important depuis décembre 2000, ce qui laisse supposer que le secteur est en train de sortir du creux de la vague.

- En janvier et février, l'inflation selon l'IPC est restée stable à 1,1 %, alors que l'inflation de base est passée de 2,6 % à 2,5 %.

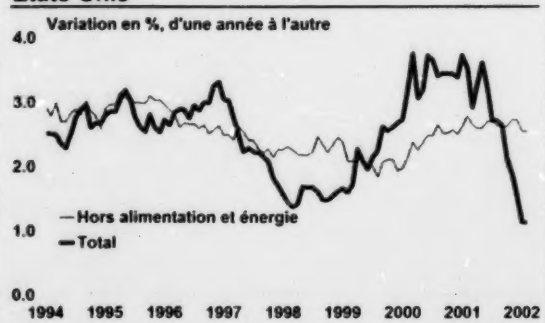
Croissance du PIB réel aux États-Unis



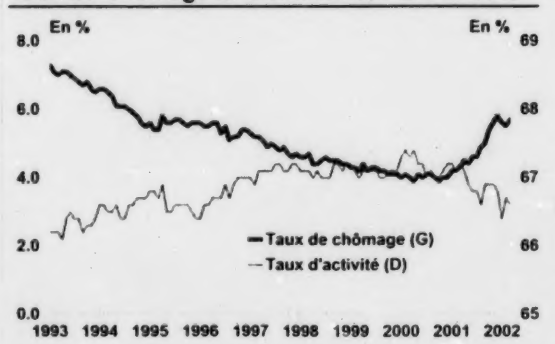
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Banque du Canada - (annonce concernant le taux d'escompte)	16 avril
Commerce international - Février	17 avril
Enquête sur le secteur de la fabrication - Février	17 avril
Indice des prix à la consommation - Mars	23 avril
PIB réel par industrie - Février	30 avril
Enquête sur la situation des entreprises - Avril	2 mai
Enquête sur la population active - Avril	10 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2002	31 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2002	31 mai
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2002	11 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2002	21 juin
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives révisées - 2002	24 juillet

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mars	16 avril
Commerce international des biens et services - Février	17 avril
PIB par industrie - 1er trimestre 2002, estimations préliminaires	24 avril
PIB - 1er trimestre 2002, estimations provisoires	26 avril
Situation de l'emploi - Avril	3 mai
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	7 mai

Nota : Les IEM de mars/avril sont fondés sur les données connues au 12 avril 2002